

**PENGARUH RETURN ON ASSETS, LIKUIDITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Bank Konvensional yang Terdaftar di BEI
Periode 2016-2018)**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I pada
Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh :

DIAN FITRIANINGSIH

B 100160161

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi pada Bank Konvensional yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2016-2018)**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

DIAN FITRIANINGSIH

B 100 160 161

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen

Pembimbing



Dr.H. Syamsudin,SE.,M.M

NIP. 195702171986031001

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi pada Bank Konvensional yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2016-2018)**

Oleh:

DIAN FITRIANINGSIH

B 100160161

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada Hari Sabtu, 02 Mei 2020

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Prof. Dr. H.M. Wahyuddin, M.S.

(Ketua Dewan Penguji)

2. Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M.

(Sekretaris Dewan Penguji)

3. Drs. M. Farid Wajdi, M.M, Ph.D.

(Anggota Dewan Penguji)

()

()

()

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M.

NIP. 195702171986031001

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 15 Mei 2020

Penulis



DIAN FITRIANINGSIH

B 100160161

PENGARUH RETURN ON ASSETS, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Bank Konvensional yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018)

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh variabel *return on asset*, likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan di BEI. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor perbankan di BEI yang berjumlah 43 perusahaan periode 2016-2018. Teknik penentuan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sehingga sampel akhir yang didapatkan adalah 20 perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2016-2018. Metode penelitian ini adalah kuantitatif yang menggunakan data sekunder perusahaan melalui laporan keuangan tahunan perusahaan yang bersumber dari Indonesia Stock Exchange (IDX). Hasil analisis menunjukkan bahwa *return on asset*, likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan perbankan dan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan perbankan. Hasil uji F menunjukkan bahwa variabel independent berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Kata Kunci: *return on asset*, likuiditas, struktur modal, nilai perusahaan.

Abstract

The purpose of this study was to determine the effect of return on asset, liquidity, and capital structure of the company's value in the banking sector in BEI. The population in this study are all companies of the banking sector in BEI totaling 43 companies in 2016-2018. Sampling technique used was purposive sampling, so that the final sample obtained was 20 banking companies listed on the Stock Exchange in 2016-2018. This research method is quantitative that use company secondary data through company annual financial reports sourced from Indonesia Stock Exchange (IDX). The analysis shows that the return on asset, liquidity negative and significant impact on the value of the company in the banking sector, and capital structure positive impact on the value of the company in the banking sector. F test results show that the independent variable has a significant effect on the dependent variable.

Keyword: return on asset, liquidity, capital structure, firm value.

1. PENDAHULUAN

Perekonomian Global saat ini secara tidak langsung berimbas bagi perekonomian di Indonesia. Keadaan politik dalam negeri juga mempengaruhi perekonomian di Indonesia. Perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan dalam negeri. Persaingan membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Tujuan utama perusahaan

yang berorientasi pada laba salah satunya dapat meningkatkan nilai perusahaan serta mensejahterakan pemilik perusahaan atau pemegang saham.

Nilai perusahaan akan meningkat apabila harga saham meningkat yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham. Dalam upaya mewujudkan tujuan perusahaan tersebut perusahaan harus mencukupi kebutuhan dananya, agar dapat memaksimalkan kinerjanya. Kinerja yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan serta harga saham perusahaan, hal ini akan mencerminkan kemakmuran para pemegang saham perusahaan. Suatu perusahaan sering mengalami kekurangan modal yang berakibat pada kinerja perusahaan barang atau jasa yang dihasilkan kurang maksimal dan perusahaan pun tidak mampu bersaing di pasar serta mengalami perkembangan yang lambat. Perusahaan memperoleh sumber dana dari dalam perusahaan berupa penyusutan dan laba ditahan, sedangkan sumber dana dari luar perusahaan berupa hutang dan penerbitan saham. Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah dengan harga pasar saham perusahaan karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki. Harga pasar saham bertindak sebagai barometer kinerja manajemen perusahaan.

2. METODE

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yang dilakukan dengan cara menganalisis annual report atau laporan keuangan pada sampel perusahaan yang diteliti, yaitu sebanyak 20 sampel dari 43 perusahaan bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sumber data keuangan dalam studi ini diperoleh dari *website* resmi Bursa Efek Indonesia.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Hasil

Uji ini dilakukan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh dari variabel independent *Return On Asset*, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap variabel dependen Nilai Perusahaan secara bersama-sama (simultan). Berikut adalah datanya.

Tabel 1. Hasil Uji F

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0,057	3	0,019	6,651	0,001
	Residual	0,132	46	0,03		
	Total	0,189	49			

Sumber : Data sekunder diolah 2020

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 1 disimpulkan bahwa nilai *signifikansi level* sebesar 0,001 lebih kecil dari nilai signifikan yang dipersyaratkan yaitu 0,05 yang berarti variabel *return on asset* (X_1), likuiditas (X_2), dan struktur modal (X_3), secara bersamaan (simultan) berpengaruh signifikan terhadap variabel nilai perusahaan (Y).

3.2 Pembahasan

3.2.1 Pengaruh *Return On Asset* Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil perhitungan dengan program SPSS, *return on asset* signifikan dan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian dari (P. Utami and Welas 2019), (Hardika, Mahayana, and Marhaeni 2018) dan (Hakim 2019), yang menyatakan hasil *return on asset* signifikan dan berpengaruh negatif. Hasil penelitian ini dapat dikatakan bahwa variabel *return on asset* rendah maka para investor tidak akan tertarik menanamkan modalnya terhadap perusahaan, karena jika *return on asset* menurun maka akan diikuti dengan menurunnya nilai perusahaan.

Tingginya *return on asset* suatu perusahaan akan meningkatkan kepercayaan investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut dan sebaliknya rendahnya *return on asset* dalam suatu perusahaan akan menyebabkan menurunnya kepercayaan investor, jika *return on asset* tinggi maka harga saham juga akan meningkat. Sehingga informasi dalam *return on asset* akan menjadi nilai positif bagi investor (Yuliati and Zakaria 2016). Penelitian ini tidak sejalan dengan (Purnasari et al. 2019), (Susilaningrum 2016), dan (Isnawati, Iskandar, and Iskandar 2019) yang menyatakan bahwa *return on asset* memiliki dampak yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

3.2.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil dari analisis data menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh yang negatif tetapi signifikan terhadap nilai perusahaan perbankan penelitian ini sejalan dengan

(Anwar 2018), (I. A. G. D. M. Sari and Sedana 2020), dan (Repi, Murni, and Adare 2016). Hasil penelitian membuktikan bahwa secara parsial tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara likuiditas perbankan ditinjau dari *Loan to Deposit Ratio* (LDR) terhadap Nilai Perusahaan. Tidak berpengaruhnya *Loan to Deposit Ratio* (LDR) terhadap Nilai Perusahaan diakibatkan adanya kredit macet sehingga besarnya kredit yang diberikan kurang berdampak pada nilai perusahaan perbankan. Penyebab lain yaitu persentase *Loan to Deposit Ratio* (LDR) tidak signifikan dimungkinkan karena adanya presentase bunga kredit dan bunga dana pihak ketiga yang kecil (Yulianti and Zakaria 2016).

Peningkatan *Loan to Deposit Ratio* (LDR) disebabkan peningkatan dalam pemberian kredit ataupun penarikan dana oleh masyarakat yang berdampak makin rendahnya likuiditas bank yang berpengaruh terhadap tingkat kepercayaan masyarakat yang pada akhirnya menyebabkan penurunan profitabilitas bank dan nilai perusahaan akan menurun (Anwar 2018).

4 PENUTUP

4.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan beberapa kesimpulan sebagai berikut : Nilai *return on asset* yang dihitung dengan rasio ROA signifikan dan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan perbankan. Asset perusahaan yang tidak dikelola secara efektif dan efisien tidak akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena asset berperan untuk memperoleh laba secara berkala. Hipotesis yang menyatakan bahwa *return on asset* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan tidak terbukti dalam penelitian ini. Nilai likuiditas yang dihitung dengan rasio *Loan to Deposit Ratio* (LDR) signifikan dan berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya semakin tinggi pula nilai perusahaannya, namun sebaliknya jika perusahaan tidak mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya maka tidak akan ada pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Hipotesis yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan tidak terbukti dalam penelitian ini. Nilai struktur modal yang dihitung dengan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan adanya perencanaan struktur modal yang

baik maka akan meningkatkan nilai perusahaan namun apabila perusahaan tidak dapat mengelola struktur modalnya dengan baik maka akan menurunkan nilai perusahaan. Pengelolaan struktur modal yang seimbang akan mempengaruhi persepsi investor terhadap kondisi perusahaan sehingga akan lebih menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan perbankan. Hipotesis yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan terbukti dalam penelitian ini. Secara simultan (bersamaan) nilai *return on asset*, likuiditas, dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

4.2 Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan diatas, maka dapat dikemukakan beberapa saran sebagai bahan dasar pertimbangan bagi penelitian lain yaitu : Bagi Investor, Hasil penelitian menunjukkan dalam pengambilan keputusan investasi maka investor dapat mempertimbangkan tingkat *return on asset* yang diukur ROA, tingkat likuiditas yang diukur *Loan to Deposit Ratio* (LDR) dan tingkat struktur modal yang diukur *Debt to Asset Ratio* (DER), karena telah terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara simultan. Dalam penelitian ini terlihat DER memiliki kontribusi terbesar dalam mempengaruhi nilai perusahaan, maka investor dapat mempertimbangkan lebih detail nilai DER dalam perusahaan perbankan yang akan dipilih untuk investasi. Bagi Manajemen Perusahaan, Hasil penelitian menunjukkan *return on asset* memiliki pengaruh yang (-) terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan jika perusahaan tidak dapat mengelola asset secara efektif dan efisien dapat menyebabkan kondisi yang tidak bagus karena berakibat pada menurunnya investasi dalam menghasilkan profit, yang berdampak pada penilaian perusahaan dimata investor. Nilai likuiditas juga berpengaruh (-) terhadap nilai perusahaan. Menunjukkan kurangnya kemampuan bank dalam membayar kembali penarikan dana yang dilakukan deposan ke bank. Semakin rendah *Loan to Deposit Ratio* (LDR) memberikan indikasi kepada pihak ketiga maka semakin rendah kemampuan likuiditas bank yang berdampak pada nilai perusahaan Sedangkan struktur modal berpengaruh (+) terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukan perusahaan yang dapat mengelola pembagian struktur modal dengan baik dapat meningkatkan nilai perusahaan. Serta penambahan hutang dalam perusahaan tidak selalu berdampak negatif, karena dapat digunakan untuk

tambahan dana investasi, penghematan pajak perusahaan dan berlaku organisasi lebih efisien. Sehingga menjadi sinyal positif kepada investor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Bagi penelitian selanjutnya menambah variabel penelitian, periode penelitian menjadi lebih meningkat, memperluas pengambilan sampel. Selain itu lebih mengeksplorasi faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhiprasetya, Alvian, and Zulaikha Zulaikha. 2019. "PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN." *Diponegoro Journal of Accounting* 8 (4).
- Andriani, Putri Rizki, and Dudi Rudianto. 2019. "PENGARUH TINGKAT LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERCATAT DI BEI (BEI) PERIODE 2010-2017." *Journal of Entrepreneurship, Management and Industry (JEMI)* 2 (1): 48–60.
- Annisa, Estika Intan, and Adityawarman Adityawarman. 2017. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Likuiditas Dan Kinerja (Studi Kasus Pada Seluruh Perbankan Syariah Di Indonesia)." *Diponegoro Journal of Accounting* 6 (1): 113–127.
- Anwar, A. 2018. "KAJIAN KINERJA KEUANGAN DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA BANK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011–2015." *Jurnal Penelitian IPTEKS* 3 (2): 128–138.
- Dewi, Anak Agung Ayu Kemara, and Ida Bagus Badjra. 2017. "Pengaruh Profitabilitas, Aktiva Tidak Berwujud, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen* 6 (4): 2161–2190.
- Dewi, Raras Puspa, Suhadak Suhadak, and Siti Ragil Handayani. 2017. "THE EFFECTS OF CAPITAL STRUCTURE AND GOOD CORPORATE GOVERNANCE ON DIVIDEND POLICY AND FIRM VALUE An Empirical Research at Banks Listed in Indonesia Stock Exchange for the Period of 2008-2012." *Profit (Jurnal Administrasi Bisnis)* 9 (2): 51–69.
- DWI KURNIATI, TYAS, and Eni Wuryani. 2019. "Pengaruh Struktur Modal, Investment Opportunity Set, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan." *JURNAL AKUNTANSI UNESA* 7 (3).
- Ghonio, Mohamad Gani, and Sukirno Sukirno. 2017. "Pengaruh Return On Asset (ROA) Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan

Manufaktur Yang Terdaftar Di ASEAN Periode 2013-2015.” *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi* 5 (4).

Hakim, Lukman. 2019. “Pengaruh Return On Asset, Investment Opportunity Set Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan LQ45.” *IQTISHADUNA: Jurnal Ilmiah Ekonomi Kita* 8 (1): 33–42.